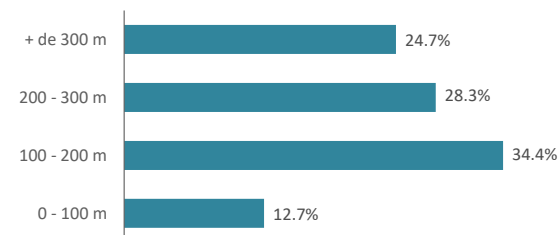


Objectif de gestion et caractéristiques

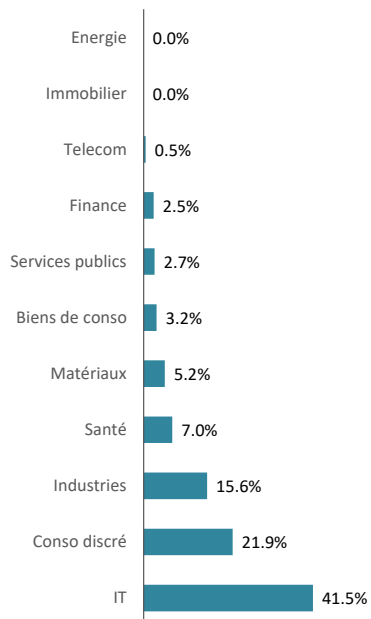
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un nombre restreint de thèmes d'investissement et de valeurs.

Gérants du fonds :	Aymeric LANG
Date de création du fonds :	15 Décembre 2017
Horizon d'investissement conseillé :	5 ans
Type de parts :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne sur la base du cours de clôture

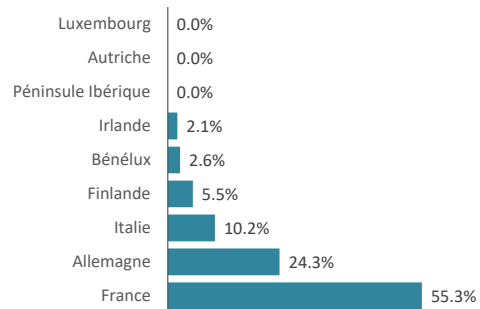
Répartition par taille de capitalisation



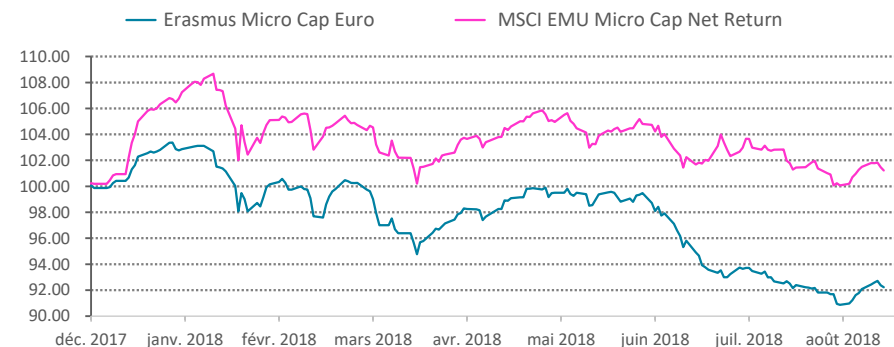
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création **



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	**	**
Beta	**	**
Volatilité du fonds	**	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	**	**
Ratio de Sharpe	**	**
Ratio d'information	**	**

Mouvement du mois

Achats	Ventes
KEYYO	LEIFHEIT AG
GRUPE GUILLIN	SNP SCHNEIDER
PHARMANUTRA	
BILENDI	

Principales lignes

KOTIPIZZA GROUP	2.99%	ABEO SA	2.74%
CYAN AG-NEW	2.96%	2CRSI SAS	2.74%
MEDIAWAN SA	2.92%	ENERGIEKONTOR AG	2.69%
CATANA GROUP	2.90%	RESILUX	2.65%
SUESS MICROTEC S	2.76%	ENVEA	2.63%

Commentaire de gestion

Les nombreuses publications de résultats semestriels ont fait passer au second plan des événements macro-économiques et politiques mitigés : tensions protectionnistes persistantes, ralentissement de la croissance en zone euro, chute des devises de plusieurs pays émergents, la livre turque en particulier. Dans cet environnement l'indice MSCI EMU Micro Cap Euro a modérément reculé de 0.8%, tandis que le fonds a mieux résisté.

Les évolutions par titre ont été marquées, au gré de la qualité des publications. Parmi les déceptions, Technotrans a annoncé viser dorénavant la fourchette basse de sa guidance annuelle en termes de marge suite à une acquisition dilutive. Le titre recule de 13%. Carraro recule de 20% suite à la publication de marges décevantes, malgré un bon chiffre d'affaires, en raison notamment d'une forte augmentation des coûts des matières premières. Enfin, Servizi Italia (-15%) a souffert de son exposition au Brésil et à la Turquie, deux pays en grande difficulté ces dernières semaines.

Parmi les bonnes surprises, le groupe Dontnod (+18%) continue son excellent parcours boursier depuis son introduction en Bourse du mois de mai, à laquelle nous avons participé. Le titre est tiré par le succès commercial de Vampyr, la vente des droits pour l'adaptation de l'univers en série TV par Fox21 et des éléments prometteurs concernant les deux prochains jeux (Life is Strange 2 et Twin Mirror). Catana s'est également bien repris (+14%) dans la continuation d'un bon deuxième trimestre publié fin juillet. Kotipizza continue de surprendre positivement (+13%) avec des ventes de juillet une nouvelle fois d'excellente facture.

Parmi les mouvements principaux, nous avons profité d'un rebond pour solder notre exposition à SNP Schneider, une société de logiciel allemande perclue de problème de gouvernance. Nous avons également cédé notre ligne en Leifheit qui souffre de la faiblesse du marché de la distribution en Allemagne et d'un succès mitigé des derniers produits lancés. En contrepartie, nous avons ajouté trois nouvelles lignes dans le portefeuille. La société Bilendi, numéro deux européen de la collecte de données à partir d'une base diversifiée de panélistes répartis à travers l'Europe. Le titre se traite à des niveaux de valorisation peu élevés, malgré une croissance des ventes à deux chiffres et des perspectives d'amélioration importante des marges. Nous avons également renforcé notre exposition à deux secteurs plus défensifs. Keyyo, tout d'abord, est une société spécialisée dans la vente aux Petites et Moyennes Entreprises de solutions de téléphonie fixes et mobiles sur IP. Nous apprécions le modèle récurrent des ventes ainsi que les belles perspectives de croissance provenant de l'augmentation de la pénétration de la téléphonie IP par rapport aux réseaux traditionnels. Enfin, nous avons acquis des titres de Pharmanutra, une société italienne qui fabrique des compléments alimentaires à base de fer.

Souscriptions/Rachats

Avant 11h15 sur la base du cours de clôture du jour auprès de BNP Paribas Securities Services
Téléphone +33 (0)1 42 98 48 10
Fax +33 (0)1 42 98 48 10
Part R Pas de Minimum
Part I Minimum 150 000 euros
Règlement/Livraison J+1
Merci de préciser à BNP Paribas Securities Services le code BIC/BIC1 de votre société

Administration du fonds

Nombre de parts 3 838,14 parts R / 15 800,88 parts I
Dépositaire BNP Paribas Securities Services
Valorisateur BNP Paribas Fund Services
CAC Deloitte
Frais de gestion Part R : 2,4% TTC / Part I : 1,2% TTC
Frais de surperformance 20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)
Droits d'entrée 4% maximum acquis au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2017												**	**
2018	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	92.22	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	930.20	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2170.42	**	**	**	**	**	**	**	**

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg
Les performances sont calculées nettes de frais
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris
Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com

* depuis le 15/12/2017

** Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.